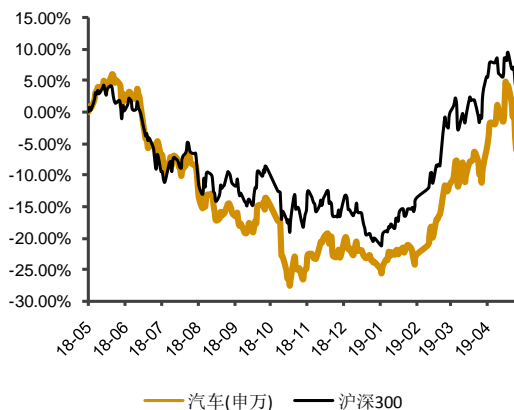


2019年4月30日

工信部就燃料电池发展作出表态，未来推进有望提速
汽车
行业评级：中性
市场表现

指数/板块	过去一周 涨跌幅(%)	过去一月 涨跌幅(%)	年初至今涨 跌幅(%)
上证综指	-5.64	2.11	23.76
深证成指	-6.12	1.78	35.10
创业板指	-3.38	1.22	32.57
沪深300	-5.61	3.90	29.18
汽车(申万)	-9.88	4.12	23.30
汽车整车	-9.86	8.95	19.58
汽车零部件	-10.02	1.95	24.69
汽车服务	-9.27	-0.08	31.41

指数表现（最近一年）

资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师：杨靖磊

执业证书编号：S1050518080001

电话：021-54967583

邮箱：yangjl@cfsc.com.cn

华鑫证券有限责任公司

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路750号

邮编：200030

电话：(86 21) 64339000

 网址：<http://www.cfsc.com.cn>

● **上周行情回顾：**上周沪深300下跌5.61%；申万汽车板块下跌9.88%，涨幅位列申万一级行业第27位，跑输沪深300指数4.27个百分点，出现较大幅度回调；其中，汽车整车板块下跌9.86%，汽车零部件板块下跌10.02%，汽车服务板块下跌9.27%。

● **上市公司信息回顾：**3月规模以上工业企业利润增长13.9%汽车等行业回暖；工信部：不断深化5G在视频、工业互联网、车联网等领域的应用；工信部定调新能源汽车发展方向，氢能与纯电动协同发展等。

● **本周行业观点：**根据乘联会数据，4月第三周国内乘用车日均零售量为3.72万台，同比下滑27%，较第二周环比有所改善，但整体销售仍然偏弱。日均批发量为3.87万台，同比下滑35%，仍然表现低迷。纵观4月，国内乘用车销量在去年同期较高基数及国内整体消费疲弱的影响下仍难言显著改善，但销量跌幅已显著趋缓，我们坚定认为，在国内经济逐步企稳及去年上半年高基的影响下，国内乘用车销量有望在下半年企稳回升，若在此期间国内出台有关促进汽车消费的实质性政策，不排除行业提前企稳回升的可能。

消息层面，上周工信部相关人士表示，氢燃料电池汽车和纯电动汽车都是新能源汽车的重要技术路线。工信部未来将联合有关部门开展示范运行，破解氢燃料电池汽车产业化、商业化难题，推进我国氢能及燃料电池汽车产业的创新发展。与此同时，上周北汽福田、丰田及亿华通达成协议，将在北汽福田生产及销售的FC大巴上搭载采用丰田FC电堆等零部件的亿华通FC系统。本次亮相车型是三方合作样车的首秀，该车车长9米，搭载的是丰田汽车公司与北京亿华通科技股份有限公司（下称亿华通）共同研发的60kW氢燃料电池发动机，整车则由北汽福田汽车股份有限公司（下称北汽福田）集成生产。按照规划，该车将于2021年投入量产，并服务于2022年北京-张家口冬奥会。

近期，氢能源燃料电池领域在政策及应用层面利好不断，同时，市场对于纯电动与燃料电池两种技术路线的优劣产生了较多讨论。讨论的热点主要集中在成本、应用可行性等方面。我们认为，两种技术路线，并不存在孰优孰劣的问题。从我国现阶段国情看，两种路线应用领域并不相同，动力电池驱动的纯电动汽车

更适合应用于乘用车等城市、短途出行领域；而燃料电池由于其成本及配套设施等问题，一段时间内更适用于重型商用车、客车及特定场景的工程领域，二者呈互补关系，在技术路线上并不冲突。但可以确定的是，氢燃料电池技术作为高技术含量清洁驱动方式，由于其未来巨大的发展空间，已经得到国家相关政策的重点扶持，中长期将具备巨大增长潜力，相关产业链投资价值将逐步凸显。

● **投资建议：**对于行业投资逻辑，我们始终认为，未来我国汽车行业的竞争将不断加剧，唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益，结构性机会将是长期关注重点。在当前时点，汽车行业正面临整体盈利周期的低点，随着库存的逐步去化及国内宏观经济的企稳，行业复苏预期正在形成，从弹性角度看，建议关注前期业绩及估值见底，且未来业绩大概率有望企稳回升的整车企业**长安汽车**。从中长期价值角度看，整车及零部件板块，建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业**上汽集团**、**华域汽车**、**星宇股份**。在新能源汽车板块，随着特斯拉中国工厂的落地，其本土供应链将迎来结构性机会。特斯拉国产化对于其现有供应商而言意味着订单弹性有望增大，而对于潜在供应商而言，则意味着有望获得全新增量订单。建议关注特斯拉现有供应商**三花智控**、**拓普集团**，以及有望成为新晋供应商的优质标的**银轮股份**。同时，随着汽车智能化、电动化的不断推进，具备整车厂 Tier1 资源和产品技术优势的车载电子龙头有望成为智能驾驶落地的入口，享受智能驾驶高速增长的红利，建议重点关注座舱电子系统龙头**德赛西威**。

● **风险提示：**汽车销量持续低迷导致车企盈利能力大幅下滑、宏观经济持续低迷、中美贸易摩擦不断升级等。

目录

1. 本周观点及投资建议	4
2. 市场行情回顾	5
2.1 大盘下跌，汽车板块跌幅超过大盘	5
2.2 子板块全线下跌，乘用车及汽车零部件板块跌幅大	6
3. 行业及公司动态回顾	8
3.1 传统整车及零部件领域	8
3.2 智能网联领域	8
3.3 汽车电动化领域	9
4. 行业及公司动态回顾	11
5. 行业重点数据跟踪	13
5.1. 汽车产销数据跟踪	13
5.2. 商用车产销数据跟踪	14
5.3. 新能源汽车产销数据跟踪	15
5.4 行业库存情况跟踪	17
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪	17

1. 本周观点及投资建议

根据乘联会数据，4月第三周国内乘用车日均零售量为3.72万台，同比下滑27%，较第二周环比有所改善，但整体销售仍然偏弱。日均批发量为3.87万台，同比下滑35%，仍然表现低迷。纵观4月，国内乘用车销量在去年同期较高基数及国内整体消费疲弱的影响下仍难言显著改善，但销量跌幅已显著趋缓，我们坚定认为，在国内经济逐步企稳及去年上半年高基的影响下，国内乘用车销量有望在下半年企稳回升，若在此期间国内出台有关促进汽车消费的实质性政策，不排除行业提前企稳回升的可能。

消息层面，上周工信部相关人士表示，氢燃料电池汽车和纯电动汽车都是新能源汽车的重要技术路线。工信部未来将联合有关部门开展示范运行，破解氢燃料电池汽车产业化、商业化难题，推进我国氢能及燃料电池汽车产业的创新发展。与此同时，上周北汽福田、丰田及亿华通达成协议，将在北汽福田生产及销售的FC大巴上搭载采用丰田FC电堆等零部件的亿华通FC系统。本次亮相车型是三方合作样车的首秀，该车车长9米，搭载的是丰田汽车公司与北京亿华通科技股份有限公司（下称亿华通）共同研发的60kW氢燃料电池发动机，整车则由北汽福田汽车股份有限公司（下称北汽福田）集成生产。按照规划，该车将于2021年投入量产，并服务于2022年北京-张家口冬奥会。

近期，氢能源燃料电池领域在政策及应用层面利好不断，同时，市场对于纯电动与燃料电池两种技术路线的优劣产生了较多讨论。讨论的热点主要集中在成本、应用可行性等方面。我们认为，两种技术路线，并不存在孰优孰劣的问题，从我国现阶段国情看，两种路线应用领域并不相同。动力电池驱动的纯电动汽车更适合应用于乘用车等城市、短途出行领域。而燃料电池由于其成本及配套设施等问题，一段时间内更适用于重型商用车、客车及特定场景的工程领域，二者呈互补关系，在技术路线上并不冲突。但确定的是，氢燃料电池技术作为高技术含量清洁驱动方式，由于其未来巨大的发展空间，已经得到国家相关政策的重点扶持，中长期将具备巨大增长潜力，相关产业链投资价值将逐步凸显。

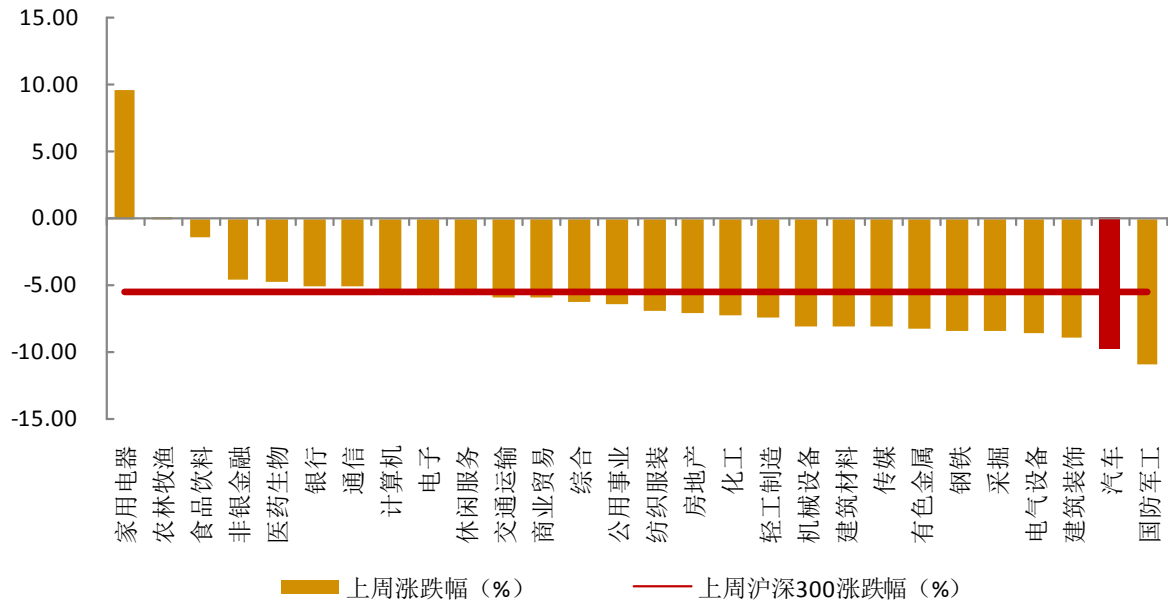
对于行业投资逻辑，我们始终认为，未来我国汽车行业的竞争将不断加剧，唯有具备技术、资金、研发、品牌等综合优势的龙头企业有能力持续受益，结构性机会将是长期关注重点。在当前时点，汽车行业正面临整体盈利周期的低点，随着库存的逐步去化及国内宏观经济的企稳，行业复苏预期正在形成，从弹性角度看，建议关注前期业绩及估值见底，且未来业绩大概率有望企稳回升的整车企业**长安汽车**。从中长期价值角度看，整车及零部件板块，建议关注在合资及自主领域具备领先优势的整车及零部件企业**上汽集团**、**华域汽车**、**星宇股份**。在新能源汽车板块，随着特斯拉中国工厂的落地，其本土供应链将迎来结构性机会。特斯拉国产化对于其现有供应商而言意味着订单弹性有望增大，而对于潜在供应商而言，则意味着有望获得全新增量订单。建议关注现有特斯拉现有供应商**三花智控**、**拓普集团**，以及有望成为新晋供应商的优质标的**银轮股份**。同时，随着汽车智能化、电动化的不断推进，具备整车厂Tier1资源和产品技术优势的车载电子龙头有望成为智能驾驶落地的入口，享受智能驾驶高速增长的红利，建议重点关注座舱电子系统龙头**德赛西威**。

2. 市场行情回顾

2.1 大盘下跌，汽车板块跌幅超过大盘

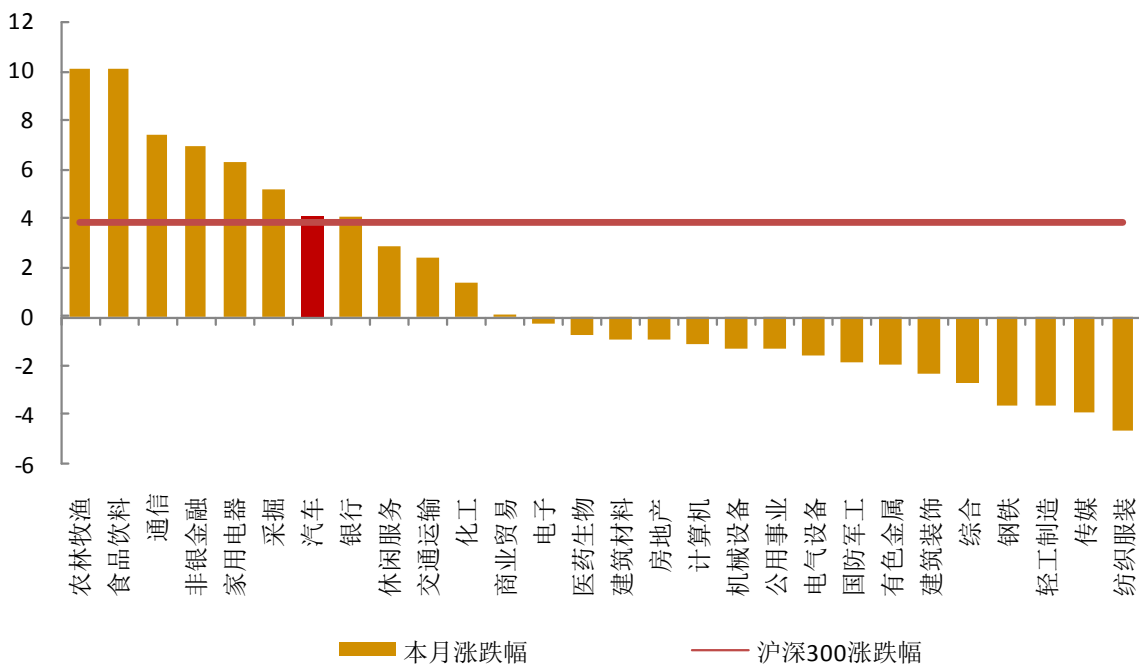
上周沪深 300 下跌 5.61%；申万汽车板块下跌 9.88%，涨幅位列申万一级行业第 27 位，跑输沪深 300 指数 4.27 个百分点，出现较大幅度回调；其中，汽车整车板块下跌 9.86%，汽车零部件板块下跌 10.02%，汽车服务板块下跌 9.27%。

图表 1：上周 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



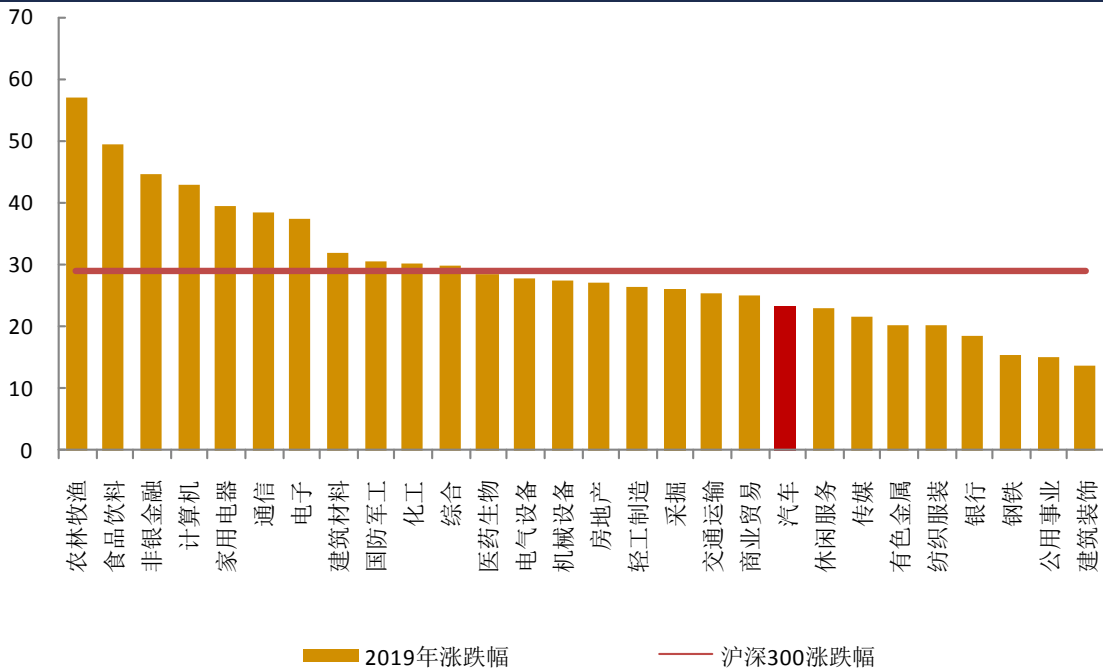
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 2：近一月 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 3：2019 年 SW 各行业涨跌幅（单位：%）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

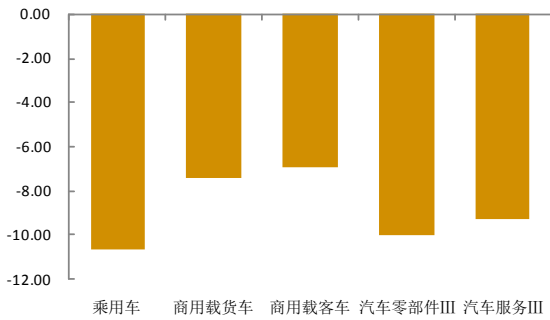
2.2 子板块全线下跌，乘用车及汽车零部件板块跌幅大

上周汽车行业各子板块均大幅度回调。其中乘用车和汽车零部件板块跌幅最大，分别下跌 10.61% 和 10.02%；商用载客车板块跌幅相对较小，跌幅仍达到 6.90%。在个股方面，亚星客车、安凯客车和新朋股份表现较好，分别上涨 41.57%、3.44% 和 2.99%，八菱科技、鸿特精密和力帆股份表现较弱，分别下跌 39.18%、27.04% 和 22.08%。

板块估值方面，截止 2019 年 4 月 26 日，申万汽车行业动态估值为 20.98X，较上周有所回落，在所有申万一级行业中从高到低排第 20 位，处于历史平均水平。汽车整车板块动态估值为 16.90X，较上周回落，同样处于历史平均水平，汽车零部件板块动态估值为 25.19X，较上周回落，处于较低水平，低于历史平均估值水平。

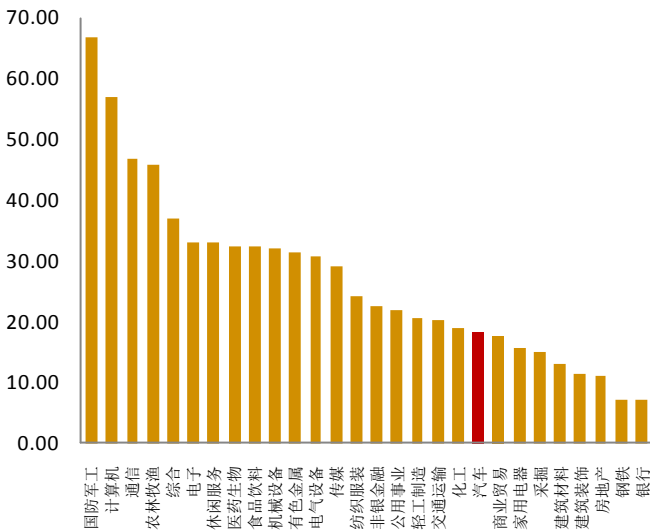
近期在中美贸易摩擦等市场外部因素及国内汽车市场消费疲弱的影响下，汽车板块仍表现低迷，从短期看，我国汽车市场存在增长压力，行业增速有显著放缓趋势。从长期看，未来由于我国汽车千人保有量及人均可支配收入较发达市场仍具有较大空间，因此汽车行业仍具备广阔发展空间。但随着行业竞争的加剧整体业绩分化趋势日益显著，其中乘用车板块尤为突出，未来在汽车行业整体增速放缓的背景下，具备市场与技术优势且业绩稳定的整车板块龙头公司与细分板块未来确定性较高的龙头公司有望持续受益，结构性行情将是将是汽车板块长期的趋势。

图表 4：上周汽车各子板块涨跌幅(单位：%)



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 6：申万一级行业估值水平(单位：倍)



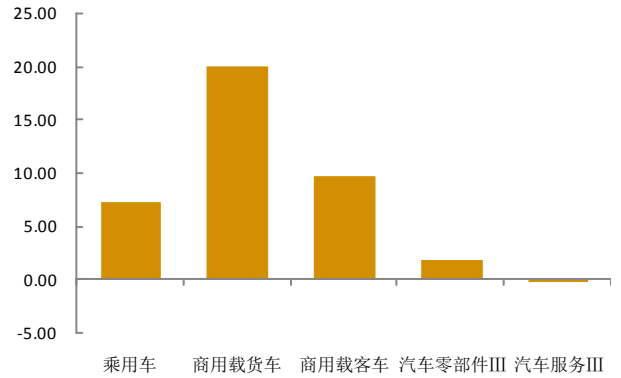
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 8：SW 汽车整车板块动态估值变化水平 (PE/TTM)



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 5：近一月汽车各子板块涨跌幅(单位：%)



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 7：SW 汽车板块动态估值变化水平 (PE/TTM)



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 9：SW 汽车零部件板块动态估值变化水平 (PE/TTM)



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

3. 行业及公司动态回顾

3.1 传统整车及零部件领域

3月规模以上工业企业利润增长 13.9% 汽车等行业回暖

国家统计局 4 月 27 日发布的工业企业财务数据显示，3 月，全国规模以上工业企业利润总额同比增长 13.9%，增速较 1-2 月大幅回升，1-2 月为同比下降 14.0%。1-3 月累计利润同比下降 3.3%，降幅比 1-2 月份收窄 10.7 个百分点。汽车、石油加工、钢铁、化工等重点行业利润明显回暖。3 月份，受降价、新车型上市等因素影响，汽车产销有所回暖，汽车制造业利润同比增长 1.0%，扭转了 1—2 月份利润同比下降 42.0% 的局面；受工业品价格回升影响，石油加工、钢铁和化工行业利润同比分别下降 13.9%、15.2% 和 3.2%，降幅比 1—2 月份大幅收窄 56.5、43.8 和 24.0 个百分点。上述 4 个行业合计影响全部规模以上工业企业利润增速比 1—2 月份回升 12.8 个百分点。（中证网）

领克计划三平台覆盖全系列 2020 年前推 10 款新产品

近日，领克研究院副院长朱凌博士在接受国内媒体采访时表示，在接下来的几年，领克将基于 CMA、SPA 以及 PMA 等平台架构设计研发从小型车到大型车的全系列产品，并计划到 2020 年在中国市场推出 10 款全新产品。（电车汇）

宝马 2019 年实现高个位数增长，X7 “后来者居上”

从最新销售数据看，2019 年宝马 1-3 月份销售新车 168,434 辆，同比 10.1% 的高增速更是领跑整个豪华汽车市场，成为中唯一一个增速超过 10% 的主流豪华品牌。在新产品投放方面，宝马计划 2019 年推出 21 款新车型，包括以 X7、中期改款 7 系、8 系轿跑为代表的 787 豪华大型车阵营，同时也有全新一代 3 系、新款 X1、国产 X2 等重磅走量车型。X7 的推出代表着宝马大型豪华车战略的实质性进展，进一步加强了宝马大型豪华车的产品家族阵列，对于品牌的拉升起到至关重要的作用。在刘智看来：X5 强势的市场表现也将在 X7 身上得到体现，目前 X7 已经获得了上千个意向订单。（盖世汽车）

3.2 智能网联领域

工信部：不断深化 5G 在视频、工业互联网、车联网等领域的应用

4 月 23 日，工信部发布 2019 年一季度工业通信业发展情况。工信部指出，要持续推进制造业与互联网融合发展和试点示范，促进大数据、云计算、人工智能等新技术向各领域渗透应用，加快两化融合标准体系建设和贯标推广。截至 3 月底，工业企业

数字化研发设计工具普及率达到 69%，制造业“双创”平台普及率超过 80%。工业互联网平台数量快速增长。（工信部）

中国联通车联网子公司智网科技引入 9 家战投

中国联通旗下车联网子公司智网科技于 26 日引入了 9 家企业的战略入股，智网科技成为中国联通旗下首个完成混改引战的专业子公司，中国联通在智网科技中的股份也由 100% 降至 68.88%。9 家战略投资者包括大型汽车企业的投资公司，如一汽股权投资有限公司、广汽盈越创业投资合伙企业（有限合伙）、东风资产管理有限公司，此外还包括苏州思必驰、上海建元股权投资基金合伙企业（有限合伙）等。（e 公司）

聚力 Mobileye 英特尔自动驾驶团队调整

英特尔为减少内部业务重叠，在硅谷的自动驾驶研究院已裁员数十人，今后的自动驾驶相关业务将围绕子公司 Mobileye 展开。Mobileye 是业内领先的视觉系统公司，于 2017 年被英特尔以 153 亿美元（折合人民币约 1031.5 亿元）收购。英特尔鼓励被解雇的员工在公司内部寻找其他职位，英特尔称之为“资源重组”，以支持其在以色列的自动驾驶汽车项目。收购时 Mobileye 拥有 600 名员工，如今这个数量增加了一倍。（盖世汽车）

3.3 汽车电动化领域

工信部定调新能源汽车发展方向：氢能与纯电动协同发展

工业和信息化部新闻发言人、运行监测协调局局长黄利斌在国新办发布会上表示，氢燃料电池汽车和纯电动汽车都是新能源汽车的重要技术路线。他还表示，工信部未来将进一步加大工作力度，联合有关部门开展示范运行，破解氢燃料电池汽车产业化、商业化难题，推进我国氢能及燃料电池汽车产业的创新发展。黄利斌还表示，氢燃料电池汽车和采用锂电池的纯电动汽车都是新能源汽车的重要技术路线。从技术特点及发展趋势看，纯电动汽车更适用于城市、短途、乘用车等领域，而氢燃料电池汽车更适用于长途、大型、商用车等领域。（亿欧网）

大众与江淮计划投资 50.6 亿元新建电动车工厂，产能 10 万辆

根据当地政府透露的消息，大众集团同中国江淮汽车所组建的合资企业计划投资 50.6 亿元人民币（约合 7.508 亿美元）在安徽省合肥市东部地区打造一座新的电动汽车工厂。合肥经济技术开发区网上公示的文件内容显示，大众和江淮汽车已经获得环保部门的批准建设一座电动汽车工厂，该厂每年可生产 10 万辆全电动汽车。大众（中国）集团周四证实了上述投资金额并透露江淮汽车-大众将会很快推出首款车型。双方

合资企业的发言人也证实了投资计划，他表示获得环保部门的批准是“项目推进的顺程序流程之一”，他透露合资企业的首款电动汽车 So1 E20X 将在今年内发布。（腾讯网）

马斯克表示 Model3 在中国制造价格会低 50% 年底上海工厂周产 1000-2000 辆

4月25日，特斯拉公布了第一季度财报。第一季度，特斯拉总营收为45.41亿美元，亏损为7.02亿美元。这主要是由于新车交付量下滑造成。今年第一季度，特斯拉共交付了63000辆汽车，相比去年第四季度的90966辆下滑了31%。其中，Model 3为50900辆，Model S和Model X总销量为12100辆。特斯拉依然重申在2019年实现交付36万辆至40万辆汽车的目标。同时，特斯拉称，如果上海超级工厂在第四季度初实现量产，今年全球汽车产量有望达到50万辆。马斯克称，预计到今年底，中国上海超级工厂每周将生产1000辆到2000辆Model 3，而在中国生产的Model 3车辆单价将比在美国Fremont超级工厂的至少低50%。（新浪汽车）

灿谷投资车和家2亿元人民币，车和家最新估值接近100亿元

美国纽交所上市公司灿谷投资管理咨询服务（下文简称“灿谷”）发布了2018年财报详细全文。报告显示，2019年1月，灿谷与其他投资者一起与提供信息技术服务的Chehejia签订了出资协议。灿谷将以现金代价人民币2亿元认购Chehejia（车和家）不足2%的股权。以此粗略计算，车和家最新估值已经接近100亿元。（盖世汽车）

4. 行业及公司动态回顾

图表 10: 重点公司公告一览表

公告日期	证券代码	公告标题	公告内容
2019/04/22	威孚高科 (000581)	2018 年年度报告	2018 年公司实现营收 87.2 亿元, 同比下滑 3.3%; 净利 24.0 亿元, 同比下滑 6.8%; 每股收益 2.4 元。另外, 公司拟每 10 股派发红利 12 元 (含税)。
2019/04/23	江淮汽车 (600418)	19 年一季报 预告公告	预计 2019 年 1-3 月份实现归属于上市公司股东的净利润为 6,500 万元左右, 与上年同期相比, 将减少 14,400 万元左右, 同比减少 69%左右。
2019/04/23	北汽蓝谷 (600733)	18 年年报公 告	2018 年年度报告, 实现营业总收入 164.4 亿元, 同比增长 43.02%; 归属于上市公司股东的净利润 1.6 亿元, 同比增长 161.2%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净亏损 7.3 亿元, 同比扩大 9896.04%; 基本每股收益 0.05 元。
2019/04/23	凯众股份 (603037)	18 年年报公 告	2018 年年度报告, 实现营业总收入 5.5 亿元, 同比增长 22.0%; 归属于上市公司股东的净利润 1.27 亿元, 同比增长 11.5%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.1 亿元, 同比增长 9.2%; 基本每股收益 1.2 元, 拟每 10 股派发现金红利 7.50 元 (含税)。
2019/04/23	当升科技 (300073)	18 年年报公 告	2018 年度报告, 报告期内, 公司实现营业收入 32.8 亿元, 同比增长 52.03%; 归属于上市公司股东的净利润 3.2 亿元, 同比增长 26.4%; 基本每股收益 0.8 元。2018 年度拟 10 派 1.4 元 (含税)。同时, 公司发布了一季报, 一季度, 归属于母公司所有者的净利润为 6409.2 万元, 较上年同期增 64.0%; 营业收入为 6.5 亿元, 较上年同期减 2.6%; 基本每股收益为 0.15 元, 较上年同期增 37.6%。
2019/04/24	万里扬 (002434)	18 年年报公 告	2018 年归属于母公司所有者的净利润为 3.5 亿元, 较上年同期减 45.3%; 营业收入为 43.7 亿元, 较上年同期减 13.1%; 基本每股收益为 0.3 元, 较上年同期减 45.8%。
2019/04/24	长安汽车 (000625)	18 年年报公 告	2018 年度报告, 公司实现营业收入 663.0 亿元, 同比下降 17.1%; 归属于上市公司股东的净利润 6.8 亿元, 同比下降 90.5%; 基本每股收益 0.1 元。2018 年度拟 10 派 0.2 元 (含税)。

2019/04/24	新坐标 (000625)	18 年年报公告	2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.03 亿元，较上年同期减 2.5%；营业收入为 3.01 亿元，较上年同期增 11.1%；基本每股收益为 1.3 元，较上年同期减 28.4%。
2019/04/24	均胜电子 (600699)	18 年年报公告	2018 年度营业收入 561.8 亿元，同比增长 111.2%；净利润 13.2 亿元，同比增长 232.9%；每股收益 1.4 元。公司拟每 10 股转增 4 股。报告期内，公司完成对高田公司优质资产收购，该资产对应产能释放产生绩效和整合顺利推进使营收有较大增长。
2019/04/25	中鼎股份 (000887)	18 年年报公告	2018 年归属于母公司所有者的净利润为 11.2 亿元，较上年同期减 1.0%；营业收入为 123.7 亿元，较上年同期增 5.08%；基本每股收益为 1.0 元，较上年同期减 1.1%。
2019/04/25	广东鸿图 (002101)	18 年年报公告	2018 年度，公司实现营业收入 60.6 亿元，同比增长 21.1%；归属于上市公司股东的净利润 3.4 亿元，同比增长 15.5%；基本每股收益 0.6 元。2018 年度拟 10 派 3.2 元(含税)。
2019/04/25	精锻科技 (300258)	18 年年报公告	2018 年归属于母公司所有者的净利润为 2.59 亿元，较上年同期增 3.3%；营业收入为 12.7 亿元，较上年同期增 12.1%；基本每股收益为 0.6 元，较上年同期增 3.3%。
2019/04/26	福耀玻璃 (600660)	18 年年报公告	一季度业绩报告称，报告期内，归属于母公司所有者的净利润为 6.1 亿元，较上年同期增 7.7%；营业收入为 49.3 亿元，较上年同期增 3.9%；基本每股收益为 0.2 元，较上年同期增 9.1%。
2019/04/26	德尔股份 (300473)	18 年年报公告	2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.3 亿元，同比增 2.1%，营业收入为 38.2 亿元，较上年同期增 50.4%；第一季度，公司实现营业总收入 8.8 亿元，同比增加 5.0%；归属于上市公司股东的净利润 2542.5 万元，同比减少 44.2%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2442.6 万元，同比减少 44.4%；
2019/04/26	奥特佳 (002239)	18 年年报公告	2018 年归属于母公司所有者的净利润为 3980.2 万元，同比减 89.2%；营业收入为 40.9 亿元同比减 21.1%；一季度内，归属于母公司所有者的净利润为 622.9 万元，较上年同期减 92.7%；营业收入为 8.5 亿元，较上年同期减 19.0%；

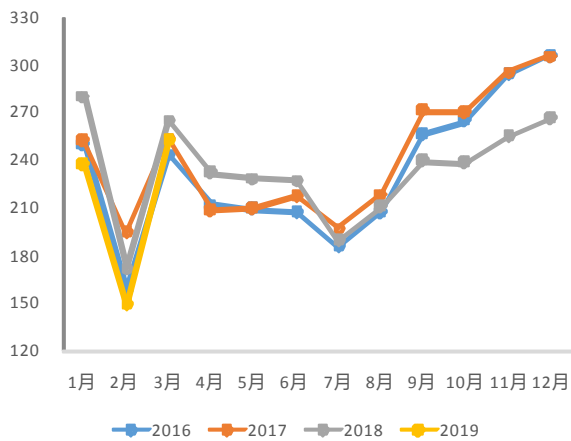
资料来源：Wind，华鑫证券研发部

5. 行业重点数据跟踪

5.1. 汽车产销数据跟踪

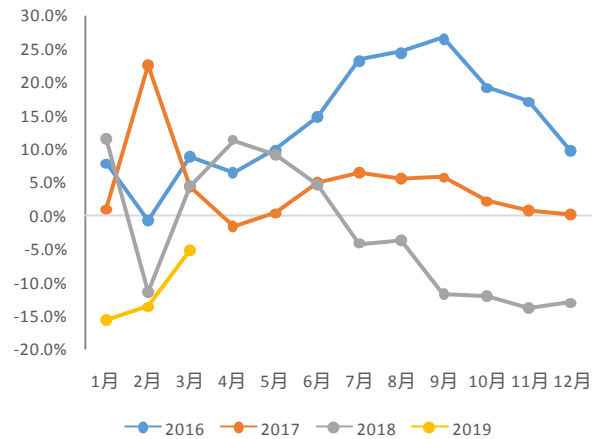
3月，我国汽车销量为252万辆，同比下降5.1%，产销增速持续回落。乘用车方面，2月乘用车销量为201.9万辆，同比下降6.9%。分车型看，2月轿车销量同比下降7.5%，SUV销量同比下降5.8%，MPV销量同比下滑13.8%，交叉型乘用车销量同比下滑6.9%。

图表 10：汽车月度销量（单位：万辆）



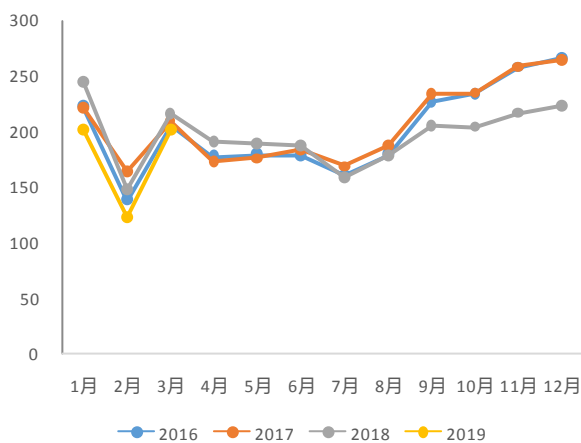
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 11：汽车销量同比增速（单位：%）



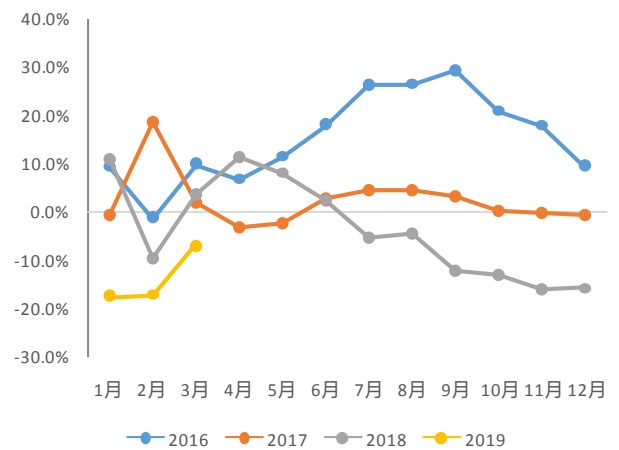
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 12：乘用车月度销量（单位：万辆）



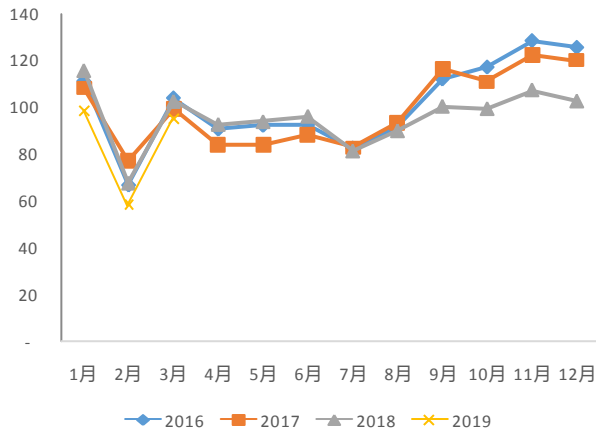
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 13：乘用车销量同比增速（单位：%）



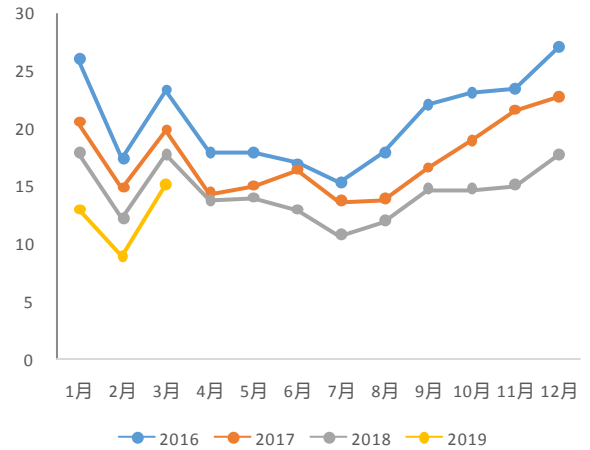
资料来源：中汽协，华鑫证券研发部

图表 14: 轿车月度销量 (单位: 万辆)



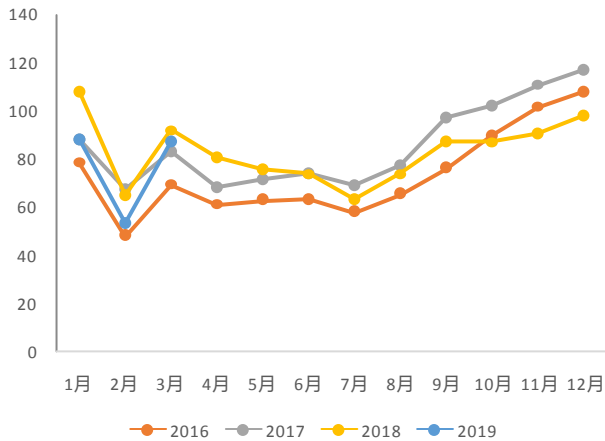
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 15: MPV 月度销量 (万辆)



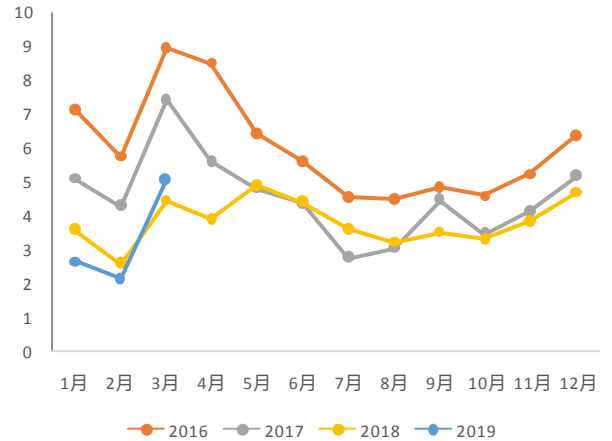
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 16: SUV 月度销量 (单位: 万辆)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 17: 交叉型乘用车月度销量 (单位: 万辆)

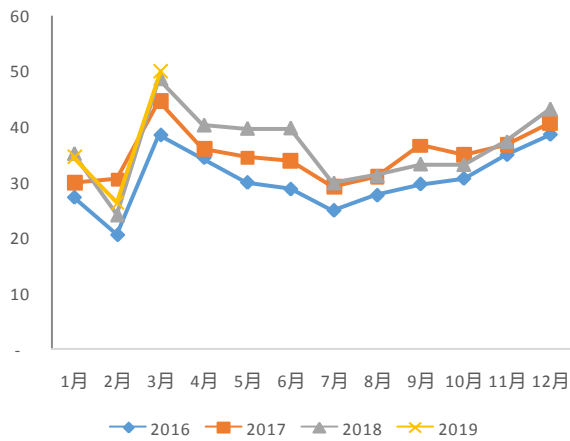


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

5.2. 商用车产销数据跟踪

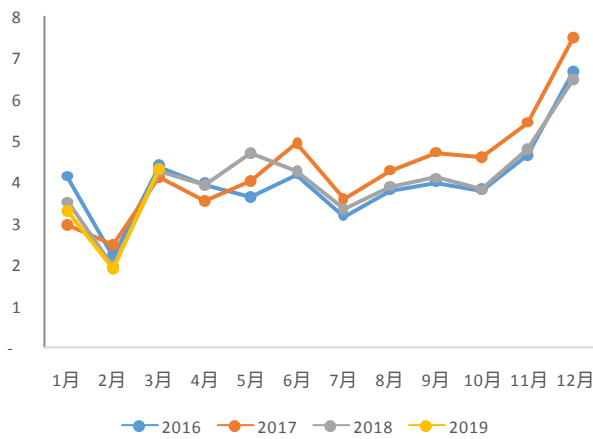
3月, 我国商用车实现销量 50.1 万辆, 同比上升 2.7%。分车型看, 3月客车实现销量 4.3 万辆, 同比增长 0.8%, 货车实现销量 45.8 万辆, 同比增长 2.9%, 其中重卡销量达到 14.9 万辆, 同比增长 7.1%。

图表 18: 商用车月度销量 (单位: 万辆)



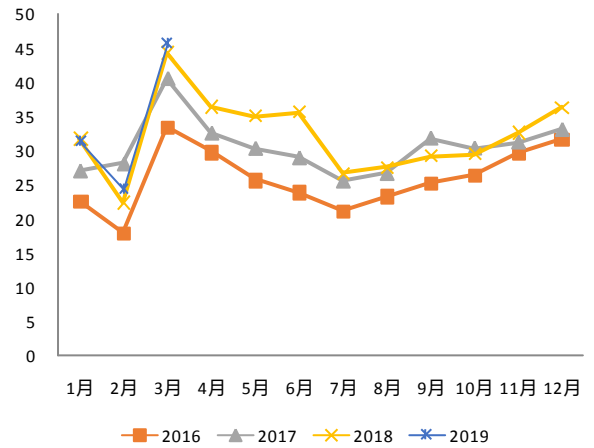
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 20: 客车月度销量 (单位: 万辆)



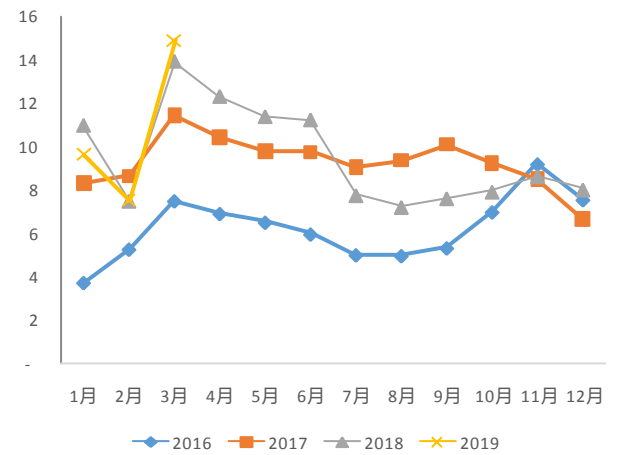
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 19: 货车月度销量 (单位: 万辆)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 21: 重卡月度销量 (单位: 万辆)

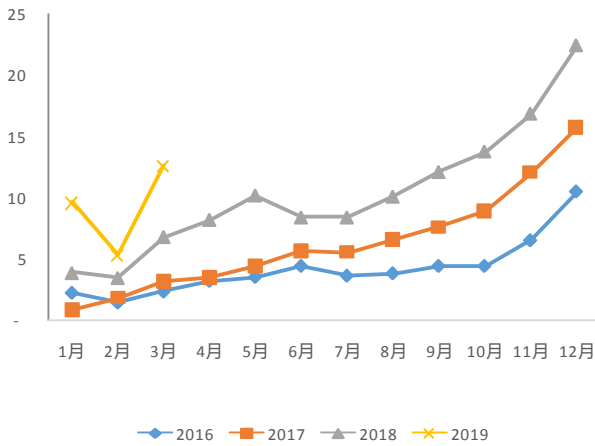


资料来源: 第一商用车, 华鑫证券研发部

5.3. 新能源汽车产销数据跟踪

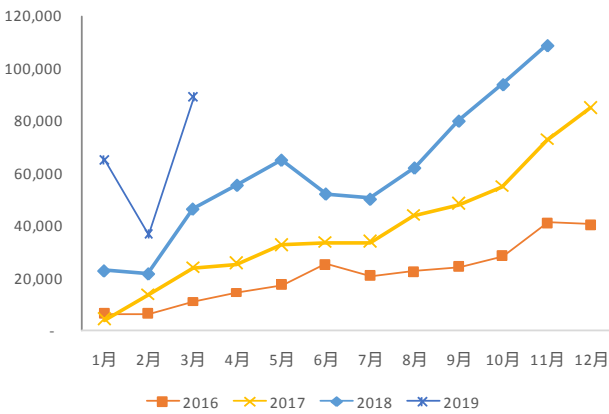
3月, 新能源汽车实现销量 12.6 万辆, 同比增长 85%, 其中, 纯电动乘用车实现销量 8.9 万辆, 同比增长 92.6%; 插电式混动乘用车实现销量 2.9 万辆, 同比增长 91.1%; 纯电动商用车实现销量 0.3 万辆, 同比增长 40%;

图表 22: 新能源汽车月度销量 (单位: 万辆)



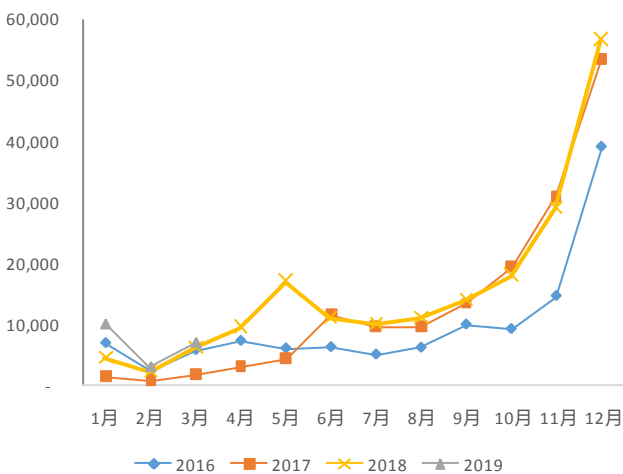
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 24: 纯电动乘用车月度销量 (单位: 辆)



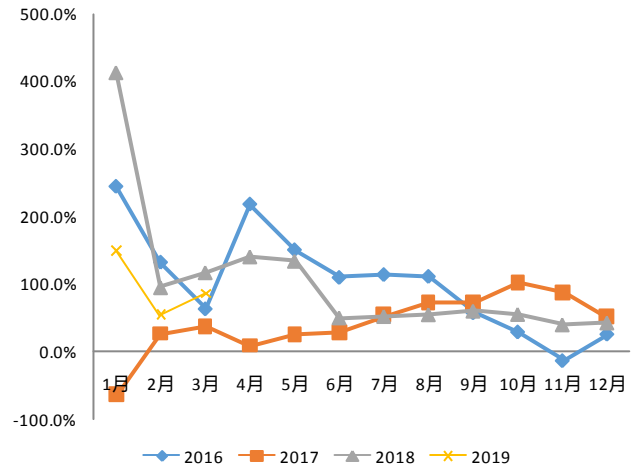
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 26: 纯电动商用车月度销量 (单位: 辆)



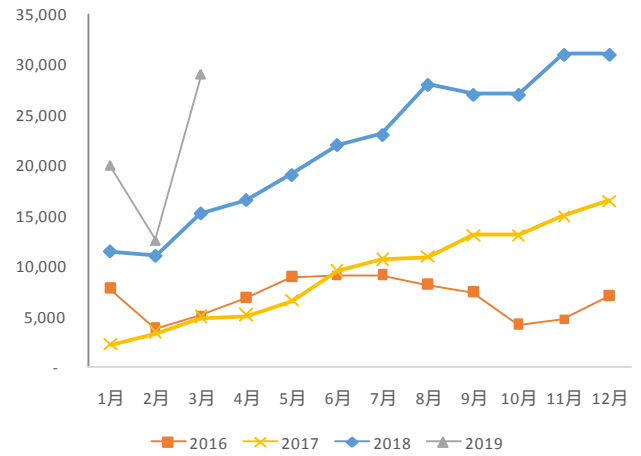
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 23: 新能源汽车销量同比增速 (单位: %)



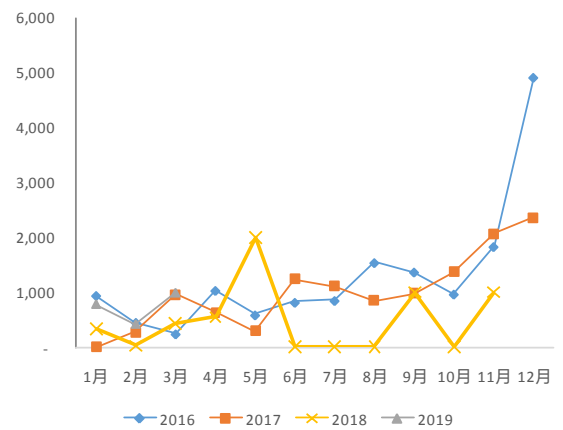
资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 25: 插电混动乘用车月度销量 (单位: 辆)



资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

图表 27: 插电混动商用车月度销量 (单位: 辆)

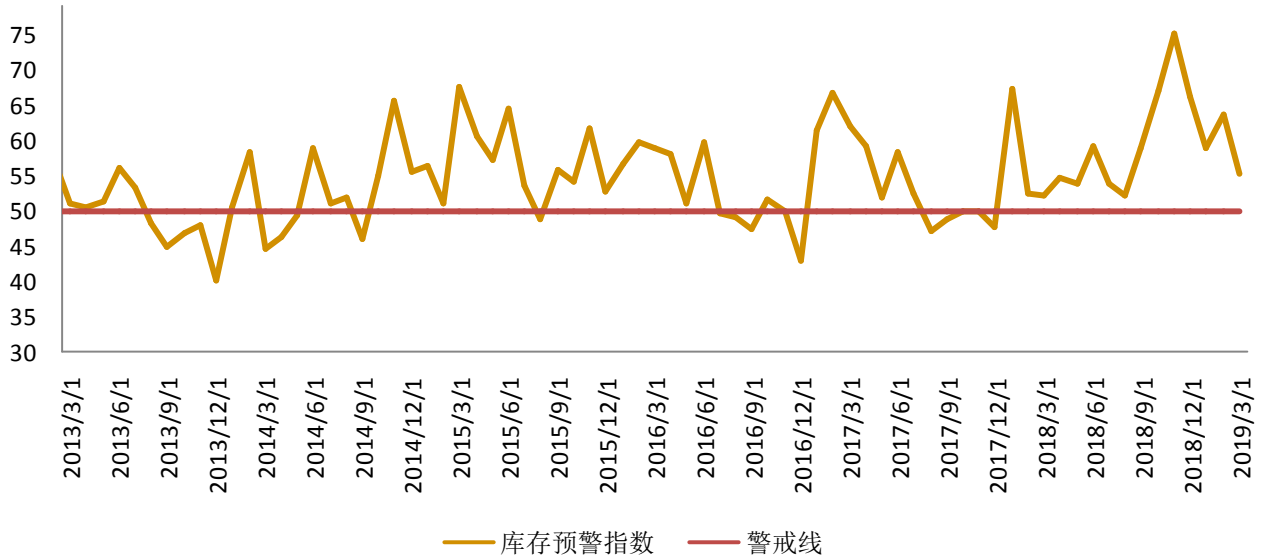


资料来源: 中汽协, 华鑫证券研发部

5.4 行业库存情况跟踪

根据中国汽车流通协会发布的最新一期“中国汽车经销商库存预警指数调查”VIA (Vehicle Inventory Alert Index) 显示, 3月份汽车经销商库存预警指数为55.3%, 环比上升下降8.3个百分点, 同比上升3.2个百分点, 库存预警指数受较2月显著下降, 仍高于警戒线。尽管目前库存水平较18年整体水平而言有所回落, 但持续高于警戒线的库存水平体现出经销商库存压力仍在持续。

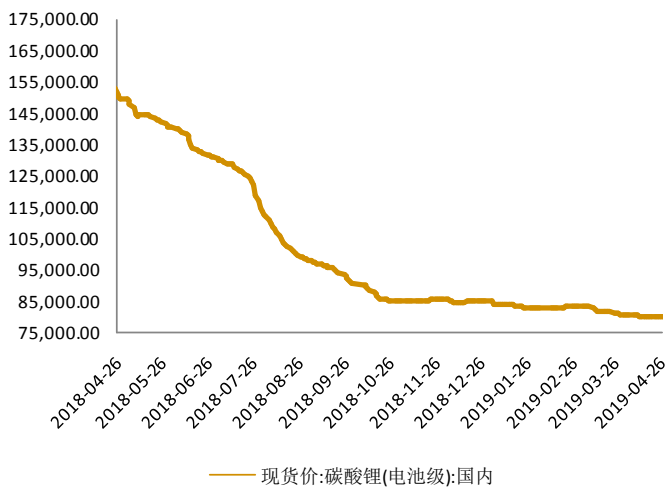
图表 28 中国汽车经销商库存预警指数



资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

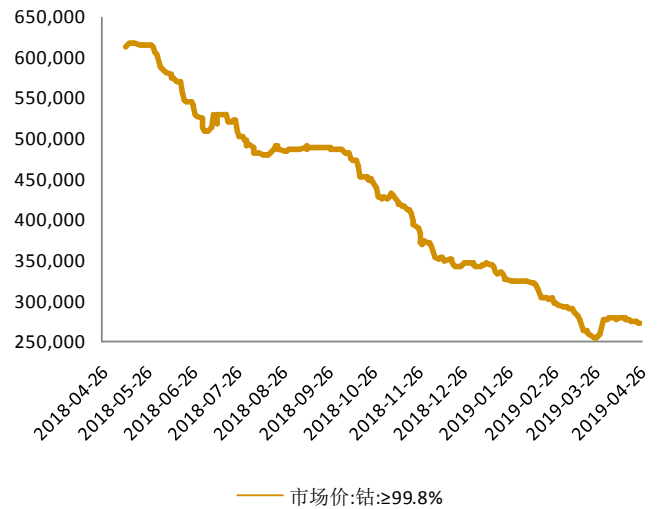
5.5 重点原材料价格数据走势跟踪

图表 29: 碳酸锂价格走势 (单位: 元)



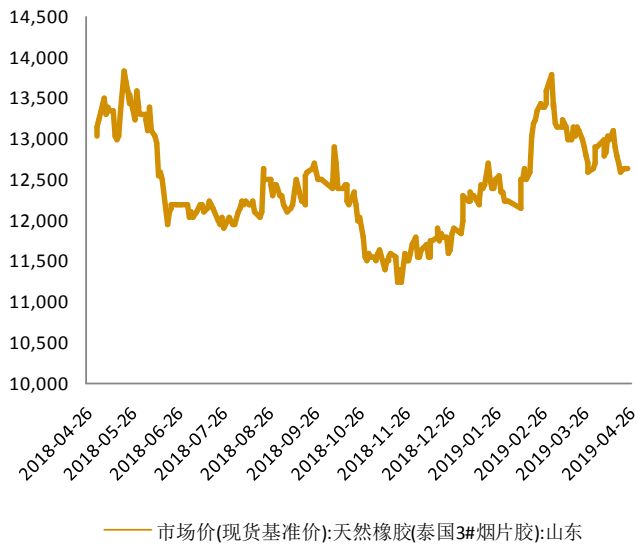
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 30: 钴价格走势 (单位: 元)



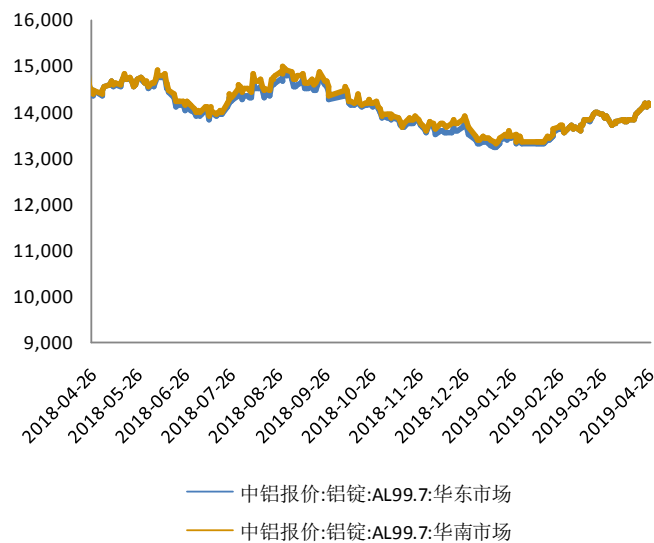
资料来源: Wind, 华鑫证券研发部

图表 31：天然橡胶价格走势（单位：元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 33：铝锭价格走势（单位：元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 32：冷轧板（1mm）价格（单位：元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

图表 34：国际原油价格走势（单位：美元）



资料来源：Wind，华鑫证券研发部

分析师简介

杨靖磊：华鑫证券研究员，工学硕士，2016年4月加入华鑫证券研发部，主要研究和跟踪领域：汽车行业

华鑫证券有限责任公司投资评级说明

股票的投资评级说明：

	投资建议	预期个股相对沪深 300 指数涨幅
1	推荐	>15%
2	审慎推荐	5%—15%
3	中性	(-)5%— (+)5%
4	减持	(-)15%— (-)5%
5	回避	<(-)15%

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

行业的投资评级说明：

	投资建议	预期行业相对沪深 300 指数涨幅
1	增持	明显强于沪深 300 指数
2	中性	基本与沪深 300 指数持平
3	减持	明显弱于沪深 300 指数

以报告日后的 6 个月内，行业相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准。

免责声明

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究发展部及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

华鑫证券有限责任公司
研究发展部
地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 750 号
邮编：200030
电话：(+86 21) 64339000
网址：<http://www.cfsc.com.cn>